

**52°** COLOQUIO ANUAL DE IDEA

# PUENTES HACIA EL FUTURO

**12·13·14**

Octubre 2016  
Mar del Plata



**idea**

**PUENTES  
HACIA EL  
FUTURO**

# **EL DESAFIO Y LA NECESIDAD DE DESARROLLAR EL MERCADO DE CAPITAL**

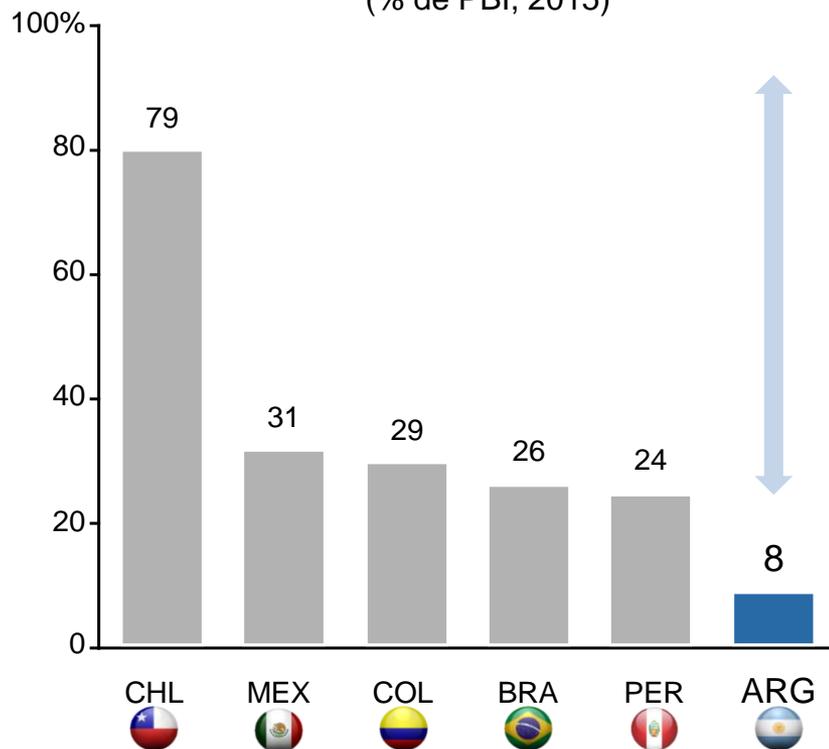


**Comisión Nacional de Valores**  
República Argentina

**Marcos Ayerra, Presidente**

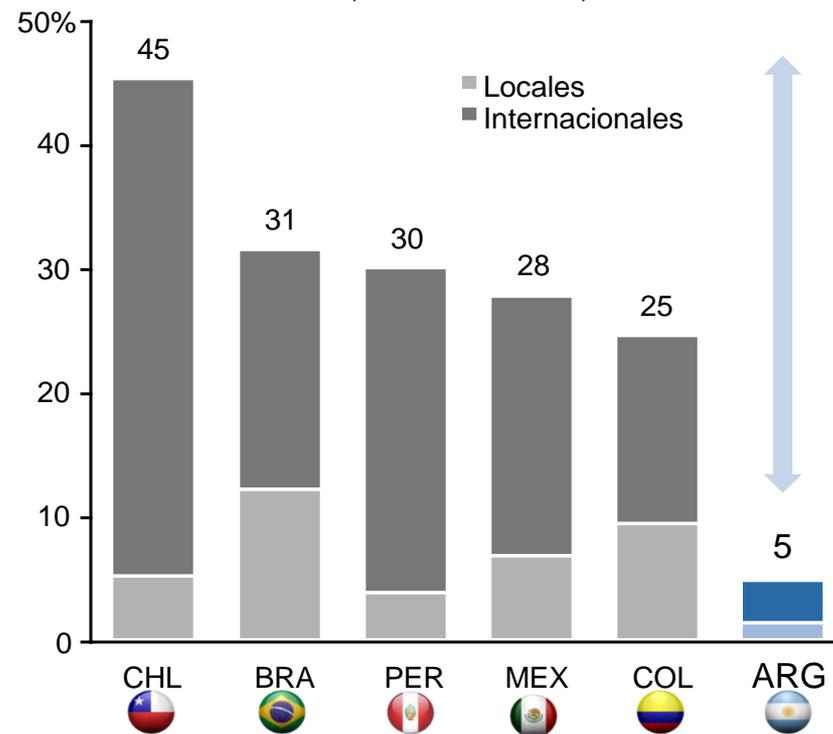
# LA PENETRACION DEL MERCADO ES BAJA

Capitalización de Mercado  
(% de PBI, 2015)



**EQUITY**

Outstanding de Bonos Corporativos  
(% de PBI, 2015)

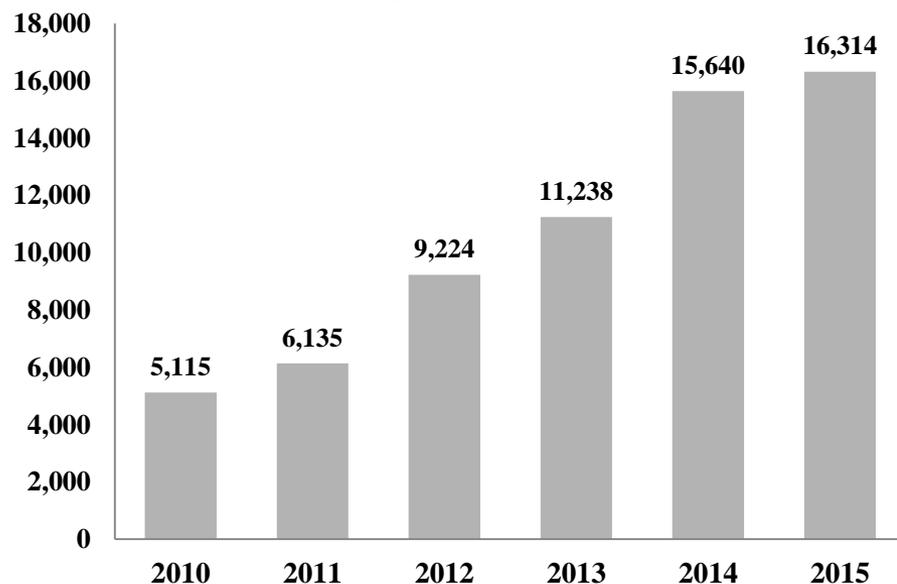


**BONOS CORPORATIVOS**

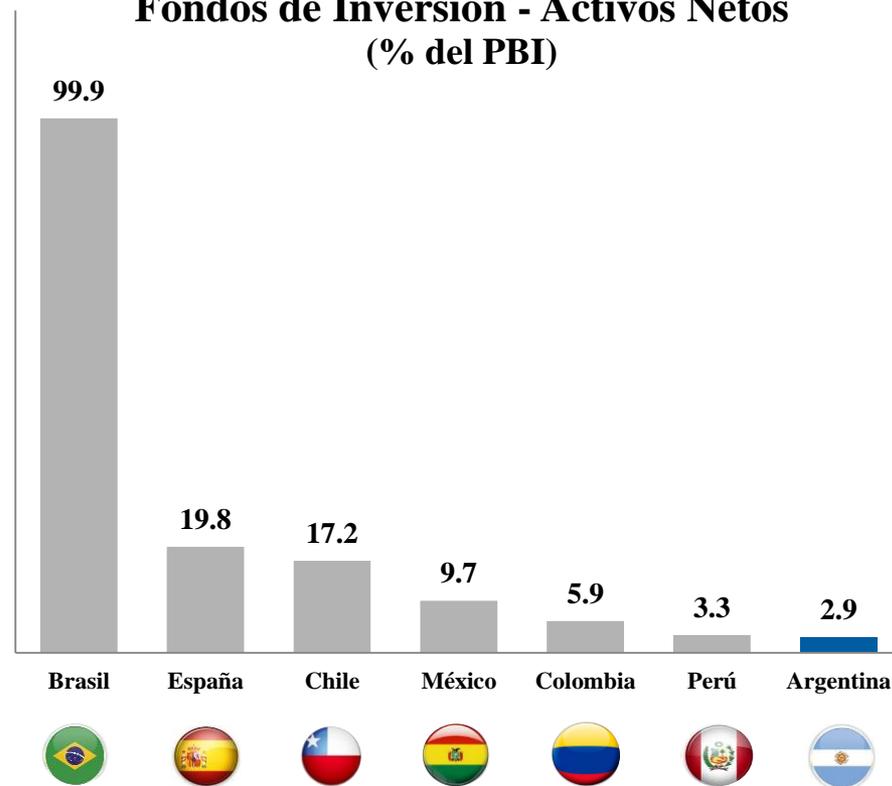
# EL NIVEL DE ACTIVOS EN FCI ES EL MAS BAJO DE LA REGIÓN

## Activos Netos en Cartera de Fondos de Inversión

Argentina, en millones de USD



## Fondos de Inversión - Activos Netos (% del PBI)



# NUESTRO MERCADO DEBE EVOLUCIONAR

DIRECCIONAL



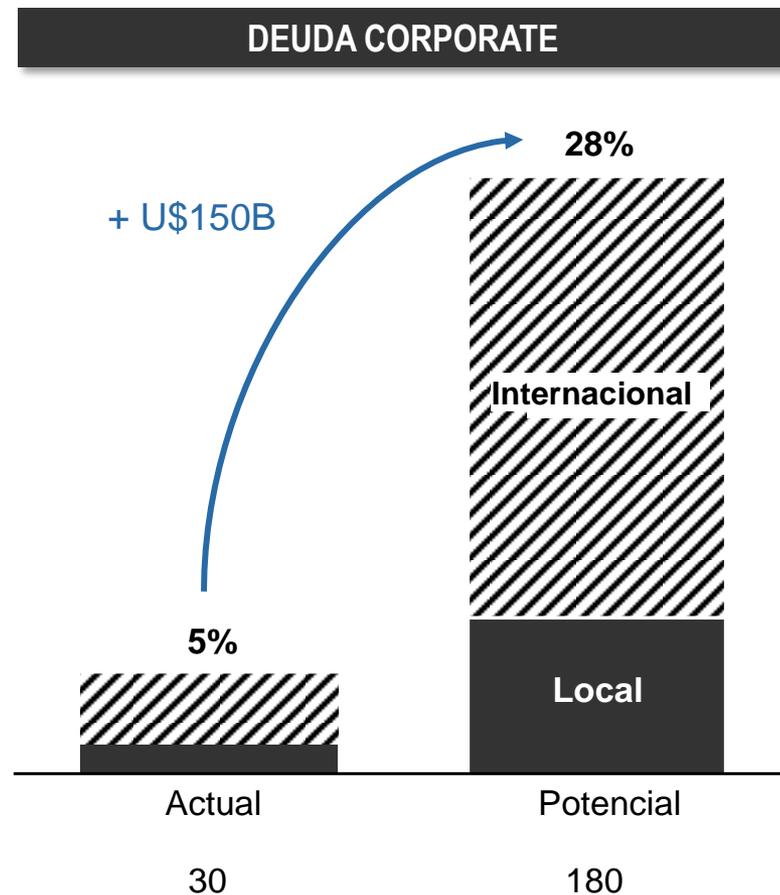
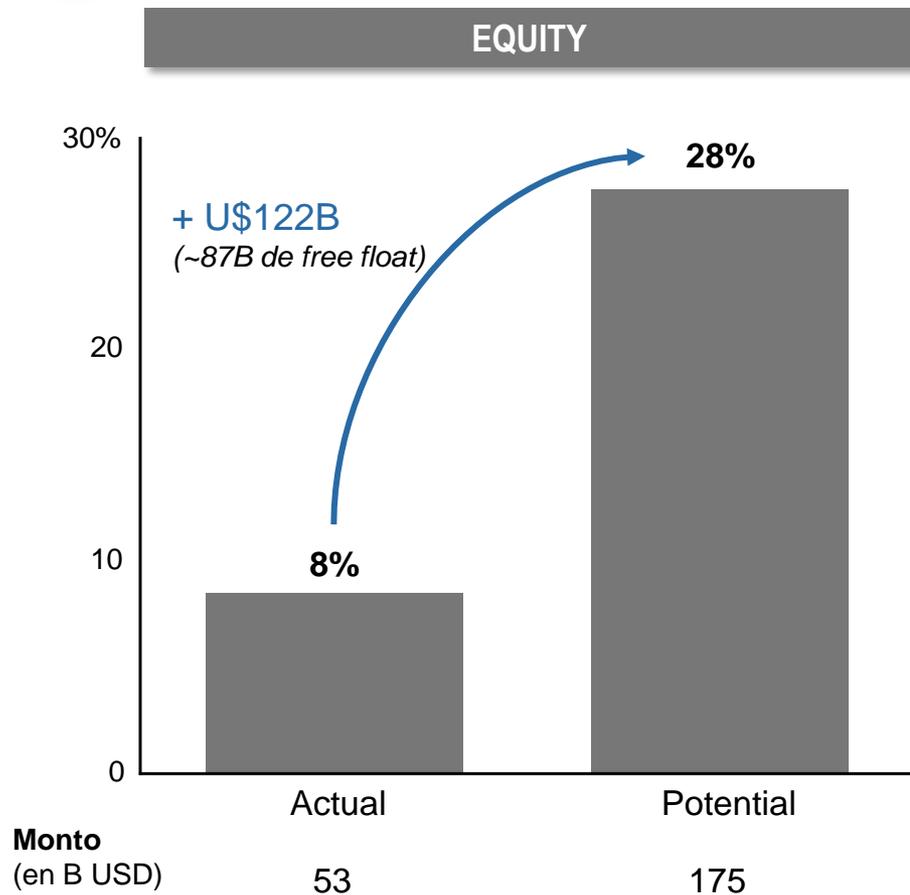
## CLAVES PARA EL CRECIMIENTO DEL MERCADO

- Condiciones macroeconómicas
- Marco legal, impositivo y regulatorio
- Oferta adecuada de productos
- Calidad de intermediarios
- Infraestructura de calidad, incluyendo un buen regulador
- Presencia de emisores en calidad y cantidad
- Desarrollo de oferta, base de inversores y curvas en moneda local
- **CONFIANZA**

# HAY UN ALTO POTENCIAL POR COMPARABLES

(% de PBI)

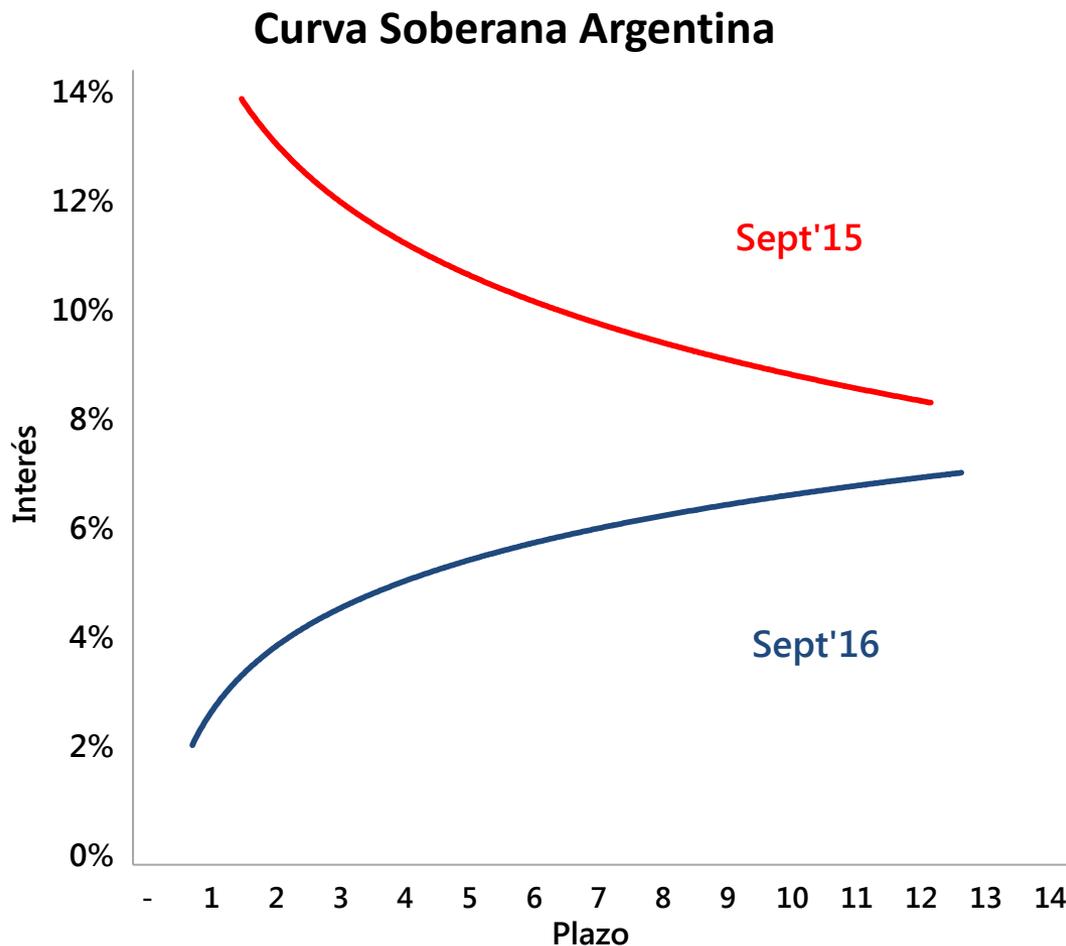
**DIRECCIONAL**



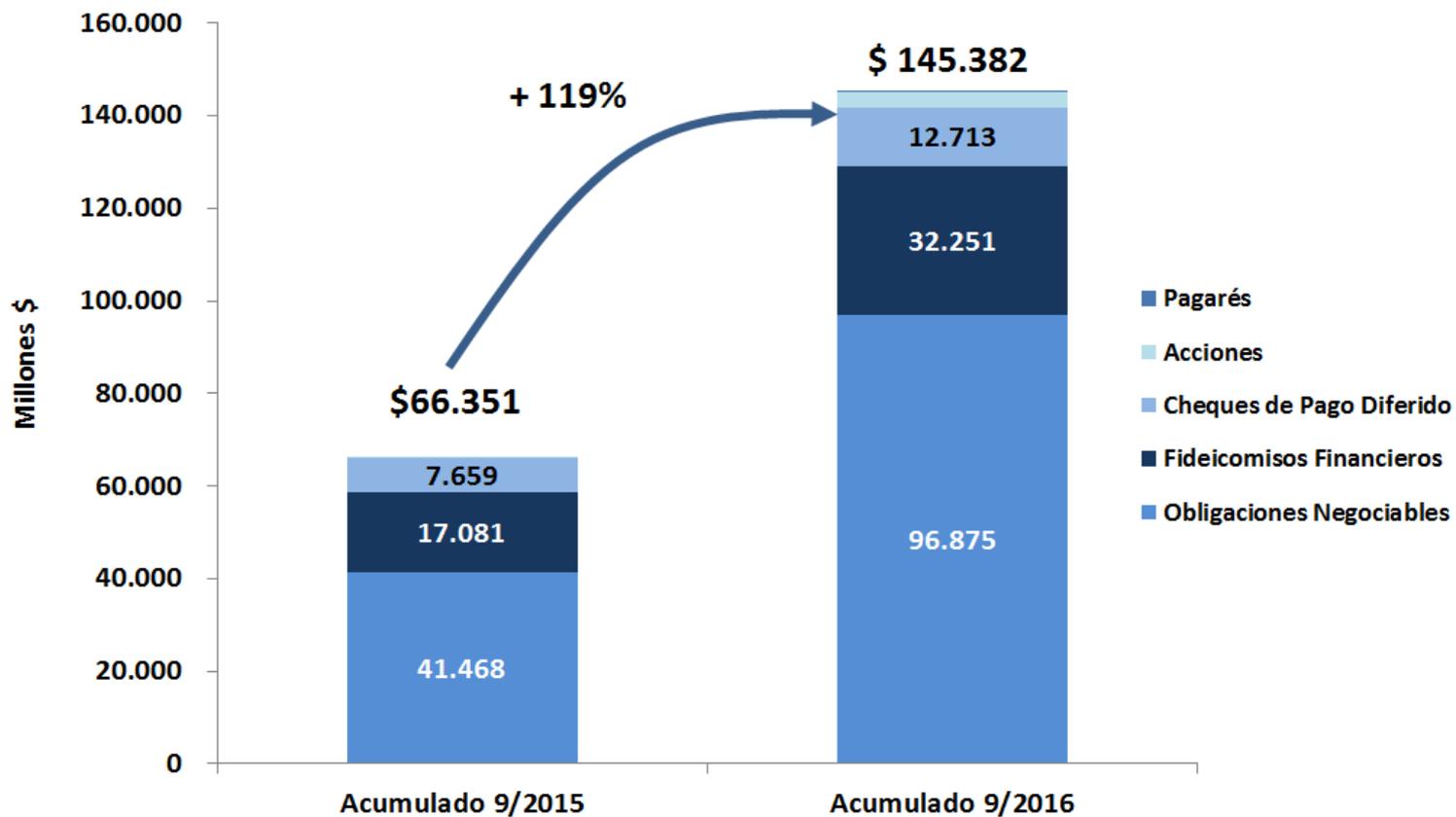
## **LAS CONDICIONES MEJORARON DESDE DICIEMBRE**

- Levantamiento de restricciones cambiarias
- Acuerdo con los Holdouts
- Ley de sinceramiento fiscal
- Proceso de reducción de Inflación y normalización de variables
- Mayor confianza y expectativas de evolución del mercado

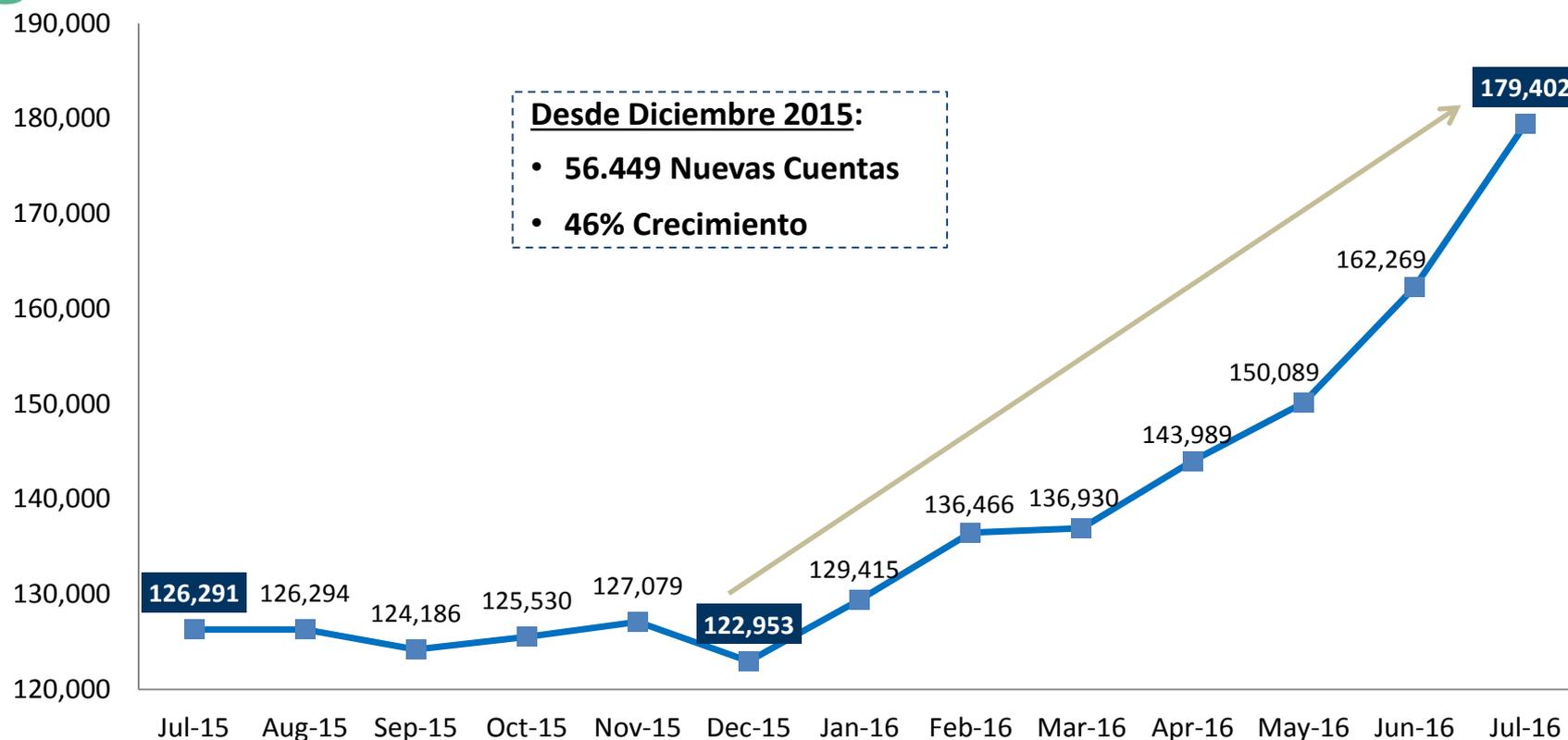
# LAS CURVAS SE NORMALIZARON



# LAS EMISIONES CORPORATIVAS COMENZARON A CRECER



# HUBO UN FUERTE CRECIMIENTO DE CUENTAS EN FCI



# TENEMOS UN AMBICIOSO PLAN DE RECONVERSION



## PALABRAS FINALES

- El impacto para la economía y la creación de empleos de un razonable desarrollo del mercado de capitales es enorme
- Es necesaria una gran evolución
- Estamos trabajando con otros reguladores y organismos, para partir de lo que ya ha sido probado con éxito en otros países
- Nuestro plan contempla una profunda reconversión de la CNV, y requiere una evolución similar en la infraestructura y los participantes del mercado
- Este esfuerzo requiere el compromiso verdadero de los actores, y no podemos desperdiciar esta oportunidad histórica